



GRUPA PTWP SA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PTWP S.A.
ZA ROK OBROTOWY 01.01.2012 – 31.12.2012**

2

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Jednostka dominująca - Firma:	Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Piotra Ściegiennego 3, 40-114 Katowice
Telefon:	(+48 32) 20-91-303
Faks:	(+48 32) 20-91-303
Strona internetowa:	www.ptwp.com.pl
NIP:	954-21-99-882
Regon:	273754180
KRS:	0000316388
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS

I.1 Podstawa prawna

PTWP S.A. została utworzona na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązującego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności Kodeksu spółek handlowych.

I.2 Sąd Rejestrowy

Postanowienie o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną zostało wydane dnia 13 listopada 2008 r. przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS. Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem 0000316388.

I.3 Czasu trwania Spółki

Czas trwania PTWP S.A. jest nieograniczony.

I.4 Krótki opis historii Spółki i jego Grupy Kapitałowej

Spółka działa w branży wydawniczej od 1995 roku.

Grupa Kapitałowa specjalizuje się w tworzeniu zintegrowanych rozwiązań w obszarze informacji i wiedzy, obejmujących wydawanie magazynów prasowych i specjalistycznych publikacji, budowę i zarządzanie portalami internetowymi (w ramach spółki PTWP Online Sp. z o.o.), a także organizację kongresów, konferencji, seminariów i wydarzeń specjalnych oraz szkoleń.

Miesięcznik Gospodarczy „Nowy Przemysł”, którego Spółka PTWP S.A. jest wydawcą, ukazuje się od 13 lat w nakładzie 15 tys. egzemplarzy. Według badań SMG/KRC jest on drugim miesięcznikiem gospodarczym w kraju i nr 1 w sektorze przemysłowym.

W 2005 roku został uruchomiony internetowy portal gospodarczy „Wirtualny Nowy Przemysł”, który z czasem stał się głównym obszarem aktywności prowadzonej działalności. Portal specjalizuje się w dostarczaniu kompleksowych informacji o najważniejszych gałęziach przemysłu oraz trendach i zmianach zachodzących w polskiej gospodarce.

Od ponad siedmiu lat PTWP S.A. wydaje miesięcznik „Rynek Zdrowia” (ukazujący się od stycznia 2005 roku) o nakładzie 15 tys. egzemplarzy, który jest czołowym pismem adresowanym do osób odpowiedzialnych za funkcjonowanie służby zdrowia w Polsce.

We wrześniu 2007 roku został uruchomiony kolejny projekt PTWP S.A. – czasopismo „Rynek Spożywczy”, o nakładzie 10 tys. egzemplarzy, adresowane do uczestników rynku spożywczego.

W związku z rozwojem Internetu oraz pojawiającymi się możliwościami rozwojowymi, w 2008 roku wydzielono ze struktur PTWP S.A. działalność internetową, na skutek czego powstała nowa spółka zależna: PTWP Online sp. z o.o.

Wykorzystując doświadczenia związane z „Nowym Przemysłem” i „Wirtualnym Nowym Przemysłem” Grupa PTWP stopniowo rozszerzała swoją działalność o kolejne branże gospodarki i zaczęła specjalizować się w kompleksowych usługach w obszarze informacji i wiedzy dla wybranych branż gospodarki.

PTWP SA w 2008 roku zakupiła akcje spółki szkoleniowej Centrum Kreowania Liderów SA.

W marcu 2010 w spółce CKL SA pojawił się nowy Inwestor/Akcjonariusz DGA SA z Poznania.

Celem nabycia akcji było wejście w nowy segment działalności – szkolenia.

W listopadzie 2010 roku PTWP S.A. kupiła pismo dla rolników "Farmer" wraz z serwisami internetowymi farmer.pl oraz giełdrolna.pl. Farmer jest wiceliderem rynku prasy rolniczej w Polsce.

Wg stanu na 31.12.2012 roku Grupa PTWP jest wydawcą Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł, miesięcznika Rynek Zdrowia, miesięcznika Farmer, czasopisma Rynek Spożywczy, specjalistycznych portali biznesowych, m.in. wnp.pl, rynekzdrowia.pl, portalspozywczy.pl, dlahandlu.pl, rynekaptek.pl, propertynews.pl, portalsamorzadowy.pl, farmer.pl, giełda rolna. Ponadto Grupa Emitenta jest organizatorem spotkań biznesowych, konferencji i szkoleń, na czele z Europejskim Kongresem Gospodarczym - European Economic Congress (EEC), jedną z najbardziej prestiżowych imprez odbywających się w tej części Europy.

1.5 Przedmiot działalności

Grupa PTWP działa na rynku od 1995 roku (wcześniej jako spółka cywilna i spółka z ograniczoną odpowiedzialności, a od 2008 r. jako spółka akcyjna). Specjalizuje się w tworzeniu zintegrowanych rozwiązań w obszarze informacji i wiedzy dla wybranych branż gospodarki, obejmujących wydawanie magazynów prasowych i specjalistycznych publikacji, budowę i zarządzanie portalami internetowymi, a także organizację kongresów, konferencji, seminariów i wydarzeń specjalnych oraz szkoleń.

Od 1999 roku Grupa PTWP wydaje swoje najważniejsze pismo, tj. Miesięcznik Gospodarczy „Nowy Przemysł”, w którym opisywane są między innymi najnowsze światowe trendy w zarządzaniu oraz nowe rozwiązania technologiczne w wiodących branżach przemysłu w Polsce, takich jak: energetyka, górnictwo, hutnictwo, nafta, chemia. W miesięczniku opisywane są również społeczne aspekty strukturalnych przemian w gospodarce, związanych z takimi procesami, jak: restrukturyzacja, europejska konkurencyjność, inwestycje, innowacyjność. Wiele uwagi poświęcane jest marketingowi, jakości i finansom w przedsiębiorstwach przemysłowych.

W 2005 roku został uruchomiony internetowy portal gospodarczy wnp.pl „Wirtualny Nowy Przemysł”, który z czasem stał się głównym obszarem aktywności prowadzonej działalności. Portal specjalizuje się w dostarczaniu kompleksowych informacji o najważniejszych gałęziach przemysłu oraz trendach i zmianach zachodzących w polskiej gospodarce.



Wykorzystując doświadczenia związane z „Nowym Przemysłem” i „Wirtualnym Nowym Przemysłem” Grupa PTWP stopniowo rozszerzała swoją działalność o kolejne branże gospodarki i zaczęła specjalizować się w kompleksowych usługach w obszarze informacji i wiedzy dla wybranych branż gospodarki.

Swoją aktywność Grupa PTWP realizuje poprzez cztery komplementarne obszary działalności:

- działalność wydawnicza w zakresie mediów drukowanych,
- działalność wydawnicza w zakresie portali internetowych,
- organizacja konferencji, seminariów i wydarzeń specjalnych (np. kongresów),
- prowadzenie specjalistycznych szkoleń.

Zgodnie z obecnie obserwowanymi na rynku trendami, klienci coraz częściej poszukują kompleksowej informacji oraz specjalistycznej wiedzy na temat branży, w której działają. Działalność szerokich mediów biznesowych, w tym dzienników, miesięczników oraz portali internetowych nie zaspakaja w pełni ich potrzeb. Na rynku coraz silniejszą pozycję zyskują specjalistyczne portale internetowe, wspomagane poprzez drukowane wydawnictwa specjalistyczne. Dodatkowo działalność w zakresie dostarczania informacji i wiedzy uzupełniana jest seminariami oraz szkoleniami dedykowanymi danej branży.

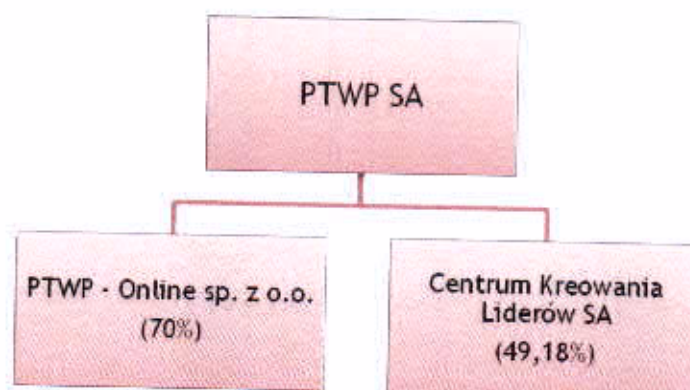
Grupa PTWP jest wydawcą Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł, miesięcznika Rynek Zdrowia, miesięcznika Farmer, czasopisma Rynek Spożywczy, specjalistycznych portali biznesowych, m.in. wnp.pl, rynekzdrowia.pl, portalspozywczy.pl, dlahandlu.pl, rynekaptek.pl, propertynews.pl, portalsamorządowy.pl, farmer.pl.

Ponadto, jest organizatorem spotkań biznesowych, konferencji i szkoleń, na czele z Europejskim Kongresem Gospodarczym - European Economic Congress (EEC), jedną z najbardziej prestiżowych imprez odbywających się w tej części Europy. PTWP realizuje w ciągu roku 35 imprez, m.in. Forum Zmieniamy Polski Przemysł, Forum Rynku Zdrowia, Forum Rynku Spożywczego, Property Forum.

Cechą charakterystyczną Grupy PTWP jest praca z wymagającymi grupami docelowymi, tj. przedstawicielami kadry menedżerskiej średniego i wyższego szczebla, liderami opinii, przedstawicielami władz państwowych i samorządowych.

1.6 Grupa Kapitałowa

Powiązania kapitałowe PTWP S.A. wg stanu na dzień 31.12.2012r.:



Spółka PTWP S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodziły następujące podmioty:

1) PTWP-Online Sp. z o.o.

Firma: PTWP-Online Sp. z o.o.

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: ul. Piotra Ściegiennego 3, 40-114 Katowice

REGON: 240946381

NIP: 6342687888

KRS: 0000315695

Udział PTWP S.A. w kapitale zakładowym: 70,00%.

Przedmiot działalności: Wydawca specjalistycznych portali biznesowych, m.in. wnp.pl, rynekzdrowia.pl, portalspozywczy.pl, dlahandlu.pl, rynekaptek.pl, propertynews.pl, portalsamorządowy.pl, farmer.pl, gieldarolna.pl. Zasadniczą działalnością spółki jest działalność portali internetowych oraz działalność reklamowa.

2) Centrum Kreowania Liderów S.A.

Firma: Centrum Kreowania Liderów S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: ul. Piotra Ściegiennego 3, 40-114 Katowice

REGON: 011205133

NIP: 5291006428

KRS: 0000183951

Udział PTWP S.A. w kapitale zakładowym: 49,18%.

Przedmiot działalności: Organizator szkoleń biznesowych dla kadry zarządzającej i kierowniczej oraz pracowników przedsiębiorstw, organizacji i administracji.

Dominację PTWP S.A. w stosunku do spółki CKL S.A. wyznacza kryterium kierowania polityką finansową i operacyjną tej jednostki oraz decydującego wpływu na działalność tej spółki, która wynika z faktu, iż zgodnie z § 12 ust. 1 i 2. Statutu Centrum Kreowania Liderów S.A. zarząd tej spółki składa się z dwóch członków - Prezesa i Wiceprezesa, przy czym Prezes Zarządu jest powoływany i odwoływany przez Emitenta, a Wiceprezes Zarządu jest powoływany i odwoływany przez akcjonariusza Doradztwo Gospodarcze DGA S.A., zgodnie natomiast z § 13 ust. 2. Statutu spółki Centrum Kreowania Liderów S.A. w przypadku gdy nie uda się wypracować wspólnej decyzji rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu Centrum Kreowania Liderów S.A. mogą reprezentować spółkę jednoosobowo – Wiceprezes nie ma więc de facto i de iure żadnej możliwości ograniczenia samodzielności Prezesa Zarządu powoływanego przez Emitenta, a co za tym idzie to po stronie Prezesa Zarządu leży głos decydujący w sprawach polityki finansowej i operacyjnej tej spółki).

1.7 Opis zmian, które nastąpiły w roku sprawozdawczym

W roku 2012 nastąpiły zmiany w ramach struktury akcjonariatu PTWP S.A.. Celem tych zmian było przygotowanie organizacji spółki do dalszego rozwoju uwzględniającego potencjalne akwizycje, a także debiut na NewConnect lub Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcjonariat PTWP S.A. na dzień 31.12.2012r.:

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji (%)
1.	Wojciech Kuśpik	58,31%
2.	DGA S.A.	8,42%
3.	Karol Kolouszek	5,70%
4.	Green Source Energy SA	18,56%
5.	Pozostali	4,12%
6.	Akcje własne	4,89%
Razem		100,00%

W roku 2012 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Od 1.01.2012 r. do 26.11.2012 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Pani Małgorzata Maja Soboniak – Kuśpik,

Pani Anna Maria Grzywa - Bodach,

Pan Jakub Tabor.

W dniu 26.11.2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Maję Soboniak – Kuśpik oraz Panią Annę Marię Grzywa – Bodach i powołało do Rady Nadzorczej Pana Piotra Szczeska, Pana Andrzeja Głowackiego, Pana Tomasza Jakubiaka oraz Pana Jacka Grzywacza.

W ramach całej Grupy Kapitałowej PTWP przeprowadzono szereg zmian wewnętrznych mających na celu lepszą organizację, poprawę efektywności, redukcję kosztów a także przygotowanie spółek do ekspansji rynkowej.

II. OCENA UZYSKANYCH EFEKTÓW

W roku 2011 Spółka PTWP S.A. konsekwentnie rozwijała dotychczasową działalność. Tytuły wydawane przez PTWP są liderami w swoich segmentach:

- Miesięcznik Gospodarczy Nowy Przemysł – drugi miesięcznik gospodarczy w Polsce, numer jeden w sektorze przemysłowym;
- Rynek Zdrowia – czołowe pismo na rynku medycznym, numer jeden wśród zarządzających ochroną zdrowia w Polsce;
- Rynek Spożywczy – główne pismo dla sektora spożywczego;
- Farmer – w czołówce pism dla sektora rolnego w Polsce.

PTWP SA w 2012 roku zorganizowało ok. 35 konferencji (Nowy Przemysł, Rynek Zdrowia, Rynek Spożywczy, Propertynews, Farmer), ilość uczestników przekroczyła 18000 osób. Imprezy PTWP uznane są za najważniejsze w swoich dziedzinach. W 2012 roku PTWP zorganizowało m.in.: Forum Zmieniamy Polski Przemysł, Kongres Nowego Przemysłu, Forum Rynku Zdrowia, Forum Rynku Spożywczego, Property Forum, cykl konferencji Farmera, PropertyNews, Rynku Zdrowia. Pierwszy raz organizowaliśmy także konferencję w czeskiej Pradze, w przygotowaniu Słowacja i Węgry.

Po raz piąty PTWP zorganizowało także Europejski Kongres Gospodarczy, jedną z największych tego typu imprez w Europie. Kongres uznano za wielki sukces - 6000 gości,

duże zainteresowanie mediów, udział wybitnych osobistości, dobry wynik finansowy imprezy. PTWP potwierdziło swoją pozycję jako największego i najsprawniejszego organizatora konferencji w Polsce.

Grupa Kapitałowa PTWP S.A. poprzez spółkę PTWP Online Sp. z o.o. konsekwentnie rozwijała działalność internetową. Portale Grupy Kapitałowej PTWP odnotowały bardzo dobre wyniki:

- wnp.pl: ilość użytkowników - ponad 623 tys., ilość odsłon – ponad 4,8 mln;
- rynekzdrowia.pl: ilość użytkowników - ponad 164 tys., ilość odsłon – ponad 896 tys.;
- portalspozywczy.pl: ilość użytkowników - ponad 274 tys., ilość odsłon – ponad 1,4 mln.;
- dlahandlu.pl: ilość użytkowników - ponad 100 tys., ilość odsłon – ponad 384 tys.;
- portalsamorządowy.pl: ilość użytkowników - ponad 69 tys., ilość odsłon – ponad 356 tys.;
- rynekaptek.pl: ilość użytkowników - ponad 30 tys., ilość odsłon – ponad 90 tys.;
- propertynews.pl - nowy serwis, bardzo dobrze przyjęty przez rynek: ilość użytkowników – 105 tys., ilość odsłon – 439 tys.

Przychody PTWP-Online Sp. z o.o. wyniosły 5.582.127,91 zł a wynik (strata) -446.289,94 zł

Grupa PTWP awansowała w rankingu serwisów internetowych w Polsce wg. Gemmius – 12 miejsce w kategorii biznesowej :

Lp.	Nazwa	BIZNES, FINANSE, PRAWO			
		Użytkownicy (real users)	Odsłony krajowe ogółem	Zasięg	Audyt site- centric
1.	Grupa Onet.pl - Biznes, finanse, prawo	3621103	63378151	18,62%	tak
2.	Grupa Money.pl - Biznes, finanse, prawo	3546585	46267526	18,23%	tak
3.	Grupa Wirtualna Polska - Orange - Biznes, finanse, prawo	3145787	55863549	16,17%	tak
4.	Grupa Next Infor - Biznes, finanse, prawo	2510417	24459806	12,91%	tak
5.	Grupa Gazeta.pl - Biznes, finanse, prawo	1881664	22110041	9,67%	tak
6.	Grupa Bankier.pl - Biznes, finanse, prawo	1462777	36891614	7,52%	tak
7.	Grupa Interia.pl - Biznes, finanse, prawo	1092851	21819865	5,62%	tak
8.	egospodarka.pl - Biznes, finanse, prawo	974368	6736523	5,01%	tak
9.	Grupa Presspublica - Biznes, finanse, prawo	708899	12721211	3,95%	tak
10.	nf.pl	723893	7298145	3,72%	tak
11.	Grupa O2.pl - Biznes, finanse, prawo	695901	9117008	3,58%	tak
12.	Grupa PTWP	662594	8958281	3,41%	tak
13.	Grupa Gofin.pl	595042	-	3,06%	
14.	Grupa Wolters Kluwer Polska - Biznes, finanse, prawo	475133	2913229	2,44%	tak
15.	wirtualnemedi.pl	444776	2745282	2,29%	tak
16.	Grupa Ringier Axel Springer - Biznes, finanse, prawo	429007	2480770	2,21%	tak
17.	krs-online.com.pl	427355	-	2,20%	
18.	Grupa Puls Biznesu	356533	6889929	1,83%	tak
19.	Grupa Społeczności.pl - media2.pl	337904	2435889	1,74%	tak
20.	legeo.pl	302350	-	1,55%	

W roku 2012 umocniono tytuł i portal Farmer, które Spółka PTWP S.A. zakupiła od PW Rzeczpospolita - w drodze przetargu.

Miesięcznik Farmer był czołowym pismem na rynku rolniczym w Polsce. Celem PTWP jest zbudowanie silnej pozycji w segmencie rolnym: czasopismo, portal, eventy. W dużej części założone cele udało się zrealizować, zanotowano wzrost przychodów blisko 40% r/r.

Główne działania Zarządu Spółki Centrum Kreowania Liderów S.A. przeprowadzone w 2012 roku:

- Restrukturyzacja kosztowo – finansowa spółki;
- Reorganizacja struktury organizacyjnej Spółki – outsourcing usług nie związanych z bieżącą działalnością podmiotom zewnętrznym;
- Kontynuacja realizacji projektu szkoleniowego „Efektywność Energetyczna w praktyce”;
- Zbudowanie efektywnego zespołu pracowników, w tym organizacja zespołu projektowego „Efektywność energetyczna w Praktyce”;
- Wdrożenie i realizacja unikalnych projektów szkoleniowo-konferencyjnych będących konsekwencją rozwoju centrów kompetencyjnych.
- Przygotowanie spółki do audytu certyfikującego ISO oraz przeprowadzenie audytu;
- Rozbudowa nowoczesnej strony internetowej spółki;
- Zakończenie prac nad systemem Echo Szkolenia
- Zakończenie prac wdrożeniowych w zakresie implementacji systemu CRM (SugarCRM).
- Działania kreujące wizerunek spółki.

W 2012 r. CKL SA zanotowała następujące wyniki:

Przychody 3.990.675,10 zł

Zysk 465.854,11 zł

III. AKTUALNY STAN MAJĄTKOWY, SYTUACJA FINANSOWA I DOCHODOWA

III.1 Wyniki finansowe

Zestawienie podstawowych skonsolidowanych wielkości osiągniętych przez Grupę Kapitałową PTWP S.A. w okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011 (tys. zł)	01.01.2012- 31.12.2012 (tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	19 692,0	26 827,7
Koszty działalności operacyjnej	18 269,0	24 053,2
Wynik na sprzedaży	1 423,0	2 774,5
Pozostałe przychody operacyjne	14,9	59,0
Pozostałe koszty operacyjne	77,5	37,7
Wynik na działalności operacyjnej	1 360,4	2 795,8
EBITDA	1 822,7	3 207,6
Przychody finansowe	168,4	181,7

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011 (tys. zł)	01.01.2012- 31.12.2012 (tys. zł)
Koszty finansowe	35,8	21,2
Wynik brutto	1 363,5	2 826,8
Podatek dochodowy	443,6	578,9
Wynik netto	924,3	2 061,1
Wyszczególnienie	31.12.2011 (tys. zł)	31.12.2012 (tys. zł)
Aktywa/Pasywa	6 933,4	7 872,2
Aktywa trwałe	1 577,9	724,2
Aktywa obrotowe	5 355,5	7 148,0
Kapitał własny – łącznie	4 742,0	6 072,0
<i>Kapitał własny - jednostka dominująca</i>	<i>2 025,7</i>	<i>3 355,7</i>
<i>Kapitał mniejszości</i>	<i>2 716,3</i>	<i>2 872,5</i>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 191,5	1 800,2
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	<i>36,2</i>	<i>5,5</i>
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>1 753,6</i>	<i>1 492,8</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>401,6</i>	<i>298,2</i>

III.2 Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Zestawienie podstawowych wskaźników ekonomiczno-finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową PTWP S.A. w okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe		
Grupa Kapitałowa PTWP S.A.	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.12.2012
Wskaźniki rentowności		
Wsk.rent. sprzedaży = zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży	7,23%	10,34%
Wsk.rent. operacyjnej = zysk na dział. operacyjnej / przychody ze sprzedaży	6,91%	10,42%
Wsk.rentowności brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży	6,92%	10,54%
Wsk.rentowności netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży	4,69%	7,68%
Wsk.rent.całości kapitałów własnych = zysk netto / kapitał własny ROE	19,49%	33,94%
Wsk.rent. aktywów = zysk netto / majątek ogółem - ROA	13,33%	14,36%
Wskaźniki płynności		
wsk.ogólnej (bieżącej) płynności = majątek obrotowy / zobowiązania bieżące - Current Ratio	3,05	4,79
wsk.szybki = (majątek obrot. - zapasy - krótkot. rozl. międzyokr.)/ zobowiązania bieżące - Quick Ratio	2,90	4,73
wsk.gotówkowej płynności = środki pieniężne / zobowiązania	1,51	2,74

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe		
Grupa Kapitałowa PTWP S.A.	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.12.2012
bieżące		
wskaźnik pokrycia = należności handlowe / zobowiązania handlowe	1,08	1,89
kapitał pracujący (majątek ogółem - zobowiązania bieżące)	5180	6 379
kapitał pracujący netto (aktywa bieżące - zobowiązania bieżące)	3602	5 655
Wskaźniki obrotowości		
wsk. rotacji majątku obrotowego w dniach = majątek obrotowy x ilość dni / przychód ze sprzedaży	98	96
wsk. rotacji zapasów w dniach = zapasy x ilość dni / koszty działalności operacyjnej	0	54
wsk. czasu rozliczenia należności = należności x ilość dni / przychody ze sprzedaży	25	26
wsk. czasu rozliczenia należności handlowych = należności handlowe x ilość dni / przychody ze sprzedaży	22	20
okres spłaty zobowiązań o koszcie zerowym = zobowiązania bez kredytu / koszty działalności operacyjnej	35	22
okres spłaty zobowiązań handlowych = zobowiązania handlowe / koszty działalności operacyjnej	21	12
Wskaźniki zadłużenia		
wskaźnik ogólnego zadłużenia 1 = całość zobowiązań / całość aktywów - Debt Ratio	0,32	0,23
wskaźnik ogólnego zadłużenia 2 = zobowiązania długoterminowe / całość aktywów	0,01	0,00
wsk. udziałów kapitałów własnych w finansowaniu majątku = kapitał własny / całość aktywów	0,68	0,77

Dane zawarte w sprawozdaniu finansowym za rok 2011, które posłużyły do wyliczenia i zaprezentowania wskaźników, są obarczone błędem, ze względu na fakt objęcia w roku 2011 spółkę Centrum Kreowania Liderów S.A. konsolidacją metodą praw własności.

IV. ISTOTNE ZDARZENIA

W 2012 roku zrealizowano działania związane z przygotowaniem do debiutu na rynku NewConnect GPW. Wybrani zostali doradcy, audytorzy badający skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz Dom Maklerski Trigon przeprowadzający proces. Trwały prace przygotowujące dokument informacyjny.

W ramach przygotowań do debiutu na NewConnect dniu 31 października 2012 r. zostały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały o emisji nie więcej niż 20.000 akcji serii B oraz nie więcej niż 150.000 akcji serii C, przy czym objętych zostało

15.206 akcji B i 86.030 akcji serii C. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na dematerializację akcji Spółki oraz na ubieganie się o ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało też zmian Statutu ustalając, że akcje Spółki mogą być akcjami na okaziciela, określając ilość członków Rady Nadzorczej na 5 osób.

W wyniku tych działań w dniu 26 kwietnia 2013 r. Spółka debiutowała na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W 2012 roku została zrealizowana pierwsza część programu motywacyjnego na lata 2012 i 2013 wprowadzonego w Spółce na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 listopada 2011 r. W ramach pierwszej części programu Spółka sprzedała w sierpniu 2012 r. pracownikom i współpracownikom łącznie 20.860 akcji własnych. Tym samym w ramach realizacji pierwszej części programu motywacyjnego Spółka sprzedała 25% z 83.438 akcji własnych nabytych na cele tego programu. W 2013 r. Spółka będzie kontynuować realizację programu motywacyjnego i - wobec realizacji celu finansowego założonego na 2012 rok - po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok planowane jest zbycie na tych samych zasadach pozostałych 62.578 akcji własnych.

Europejski Kongres Gospodarczy

Europejski Kongres Gospodarczy to trzydniowy cykl debat, spotkań i wydarzeń towarzyszących z udziałem 6000 gości z Polski i z zagranicy. W ponad 100 sesjach i dyskusjach bierze co roku udział kilkuset panelistów. Tematyka obejmuje najbardziej istotne kwestie dla rozwoju gospodarczego i społecznego Europy. Wydarzenia Kongresu relacjonuje co roku ok. stu tytułów prasowych i stacji telewizyjnych z Polski i Europy.

Centrum Kreowania Liderów S.A.:

Aktualnie Spółka realizuje szkolenia w ramach umowy o dofinansowanie projektu ze środków unijnych na szkolenia, w ramach programu POKL 8.1.1 dla woj. wielkopolskiego, na łączną kwotę 1 mln PLN.

V. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

V.1 Ryzyko związane z konkurencją

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa PTWP S.A. jest rozdrobniony i charakteryzuje się średnimi barierami wejścia, gdyż o przewadze konkurencyjnej na nim decydują w szczególności kompetencje pracowników oraz tworzone przez nich wartości niematerialne i prawne. Jednocześnie można spodziewać się dalszej konsolidacji rynku w ciągu najbliższych lat wokół najsilniejszych podmiotów, gdyż obserwowanym trendem jest poszerzanie przez podmioty, takie jak PTWP, zakresu oferowanych produktów/usług w celu zapewnienia możliwie najpełniejszej obsługi swoich Klientów. Ponadto zaczyna tworzyć się specjalizacja polegająca na obsłudze określonych branż, co wynika z faktu, że poszczególne branże

posiadają charakterystyczne potrzeby informacyjne. Ważnym aspektem w odniesieniu do konkurencji jest też fakt, iż jest niewiele podmiotów, które zarządzają jednocześnie kilkoma specjalistycznymi portalami, co z powodzeniem czyni Grupa Kapitałowa PTWP S.A. i co niewątpliwie wpływa pozytywnie na jej efektywność ekonomiczną.

V.2 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży usług

Popyt na usługi oferowane przez spółki z Grupy Kapitałowej PTWP S.A. charakteryzuje się znaczną sezonowością sprzedaży. Wzmoczone zainteresowanie usługami i możliwość efektywniejszego generowania przychodów występuje w I półroczu roku (styczeń – czerwiec) oraz w okresie wrzesień – listopad.

V.3 Ryzyko związane z niezrealizowaniem niektórych elementów strategii założonej przez PTWP S.A.

W celu dalszego umacniania pozycji PTWP S.A. na rynku konieczne jest podjęcie przez jego Grupę Kapitałową szeregu działań, w tym m.in.:

- aktywny udział w procesie przejęć innych podmiotów;
- rozwój organiczny poprzez pozyskiwanie nowych klientów oraz poprzez wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań w ramach prowadzonych obecnie biznesów.

PTWP S.A. nie może jednak zapewnić, że zrealizuje zakładaną na chwilę obecną strategię. Rynek, na którym działa PTWP, podlega zmianom, a ich kierunek i siła uzależnione są od wielu czynników, również czynników niezależnych od Spółki. Dlatego przyszła pozycja, a w efekcie przychody i rentowność, zależne są od zdolności do wypracowania i wdrożenia długofalowej strategii. Podjęcie jakichkolwiek nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność adaptacji do zmieniających się warunków rynkowych może mieć negatywne skutki dla wyników finansowych PTWP S.A. oraz jego Grupy Kapitałowej.

V.4 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie PTWP S.A. na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim oprocentowania lokat bankowych a w przyszłości może być związane z oprocentowaniem krótkoterminowych kredytów bankowych lub kredytów inwestycyjnych (Spółka nie wyklucza, iż rozwój jego Grupy Kapitałowej może wymagać wsparcia finansowania w formie kredytów bankowych lub obligacji).

Wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, PTWP S.A. nie stwierdza istotnych zmian wrażliwości wyniku finansowego na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych, jednak należy mieć na uwadze iż niewłaściwa ocena tego ryzyka przez Spółkę może negatywnie wpłynąć na jej wyniki działalności.

V.5 Ryzyko związane z płynnością

PTWP S.A. monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością

a elastycznością finansowania, co na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu jest realizowane głównie z wykorzystaniem własnych środków finansowych.

V.6 Ryzyko związane z otoczeniem ekonomicznym

Działalność PTWP S.A. i jego Grupy Kapitałowej oraz realizacja założonych przez nich celów jest w dużym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, na którą PTWP nie ma wpływu. Do czynników makroekonomicznych mających bezpośredni lub pośredni wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PTWP S.A. należą w szczególności: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i fiskalna państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw. Zarówno PTWP S.A., jak i jego podmioty zależne działają na rynku reklamowym, na którym popyt na usługi oferowane przez Grupę Kapitałową PTWP, zależy od skłonności przedsiębiorstw do inwestowania oraz dostępu do kapitału, która to dostępność zależy od czynników wymienionych powyżej.

V.7 Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Grupy Kapitałowej PTWP S.A. Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znaczące.

VI. ANALIZA PRAWIDŁOWOŚCI ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

Zarząd Spółki PTWP S.A. nie stwierdza żadnych nieprawidłowości w działalności Spółki. Wszystkie wymagane prawem czynności zostały zgodnie z wiedzą i należytą starannością wykonane.

VII. PRZYSZŁOŚĆ SPÓŁKI

Plany zarządu PTWP S.A. na rok 2013:

1. Umocnienie pozycji rynkowej PTWP w ramach dotychczasowych działalności:
 - Miesięcznik Gospodarczy Nowy Przemysł;
 - Rynek Zdrowia;
 - Rynek Spożywczy;
 - Farmer;
 - konferencje, imprezy.
2. Europejski Kongres Gospodarczy – konsekwentny rozwój jako największej tego typu imprezy w Europie Centralnej.
3. Szczególny nacisk na rozwój projektów internetowych (w ramach PTWP Online), zwiększenie skali działalności, poprawienie rentowności, uruchomienie nowych portali.
4. Rozwój i ekspansja w segmentach rynku ocenianych jako szczególnie rozwojowe dla PTWP m.in. rolnictwo – Farmer, nieruchomości – Propertynews.pl.

5. Centrum Kreowania Liderów – dalsza restrukturyzacja, wzrost skali działalności, przygotowanie i sprzedaż nowych projektów spółki.
6. Wszystkie działania rozwojowe związane ze zwiększeniem skali działalności powinny być realizowane w sposób kontrolowany, uwzględniający zasoby kapitałowe spółki.
7. Zarząd PTWP będzie równocześnie intensywnie poszukiwał nowych możliwości rozwojowych, w tym w oparciu o akwizycję.
8. Prognozowane wyniki finansowe skonsolidowane na 2013 rok przedstawiają się następująco :

Przychody ze sprzedaży	27.213
Ebitda	4.070
Zysk brutto	3.617
Zysk netto	2.929

VIII. ZAKOŃCZENIE

Kontynuacja działalności PTWP S.A. i jego Grupy Kapitałowej w ciągu najbliższych 12 miesięcy od dnia zakończenia roku bilansowego nie jest zagrożona.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
11.06.2013 r	Wojciech Kuśpik	Prezes Zarządu	